

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Veuillez prendre note qu'il n'y aura pas de Communiqué hebdomadaire du 23 décembre 2019 au 3 janvier 2020 inclusivement.

L'inflation fondamentale s'accélère au Canada

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : rebond de la production industrielle en novembre.
- ▶ Les mises en chantier américaines poursuivent leur hausse, mais les ventes de maisons existantes ont diminué.
- ▶ Canada : l'inflation est passée au-dessus de la cible médiane en novembre.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers ont diminué plus que prévu en octobre.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : la création d'emplois sera plus modeste en décembre.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie devrait progresser modestement en octobre.
- ▶ Canada : le solde du commerce de marchandises pourrait s'améliorer en novembre.
- ▶ Canada : l'emploi devrait revenir en territoire positif en décembre.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ La Bourse américaine continue son ascension.
- ▶ La forte inflation au Canada fait remonter les taux obligataires.
- ▶ Le dollar canadien repasse au-dessus de 0,76 \$ US.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine..... 2	À surveiller cette semaine..... 4	Tableaux
<i>États-Unis, Canada</i>	<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>	<i>Indicateurs économiques..... 12</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 6	<i>Principaux indicateurs financiers..... 14</i>

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Carine Bergevin-Chammah, économiste
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ La production industrielle a bondi de 1,1 % en novembre, après des baisses de 0,9 % en octobre et de 0,4 % en septembre. La production manufacturière a aussi grimpé de 1,1 %. Une bonne partie de ces gains provient du secteur automobile, qui affiche une progression de 12,4 % grâce à la fin de la grève chez General Motors (GM). Cette hausse a contribué pour 0,6 point de pourcentage à la croissance mensuelle de la production industrielle et pour 0,8 point de pourcentage à celle de la fabrication. Le secteur a subi un recul de 0,2 %, la troisième baisse successive. La production d'énergie a bondi de 2,9 %, après une diminution de 2,4 % en octobre.
- ▶ Pour la première fois depuis le printemps, les mises en chantier ont enregistré deux hausses successives. Ainsi, le gain de 4,5 % en octobre a été suivi par une hausse de 3,2 % en novembre. Le niveau annualisé passe de 1 266 000 unités en septembre à 1 323 000 en octobre, puis à 1 365 000 en novembre. Cela représente un gain de 13,6 % par rapport à novembre 2018. De leur côté, les permis de bâtir ont augmenté de 1,4 %, pour atteindre 1 482 000 unités, le plus haut niveau depuis mai 2007.
- ▶ Les ventes de maisons existantes ont diminué de 1,7 % en novembre, après un gain de 1,5 % en octobre. Elles sont passées de 5 440 000 à 5 350 000 unités. La diminution mensuelle a été moins forte du côté des maisons individuelles (-1,2 %) que des copropriétés (-5,1 %).
- ▶ L'indicateur avancé du Conference Board a évité de justesse une quatrième baisse consécutive en novembre. Il a plutôt fait du surplace, et ce, après trois reculs de 0,2 % entre août et octobre. Les contributions positives provenant de la Bourse, des conditions de crédit et des permis de bâtir ont permis de contrebalancer celles négatives issues de l'indice ISM et des demandes d'assurance-chômage. La variation annuelle de l'indicateur avancé est passée de 0,2 % à 0,1 %, tandis que les variations sur 3 mois et sur 6 mois demeurent négatives.
- ▶ L'indice manufacturier Empire de la Réserve fédérale de New York a enregistré une légère hausse en décembre, passant de 2,9 à 3,5. Parmi les composantes, les seules hausses sont venues des livraisons et des stocks. L'indice manufacturier de la Réserve fédérale de Philadelphie a diminué en décembre. Il est passé de 10,4 à 0,3, égalisant le résultat de juin dernier. Effet miroir du mois précédent, la baisse de l'indice cache des améliorations de la plupart des sous-composantes.

Francis Généreux, économiste principal

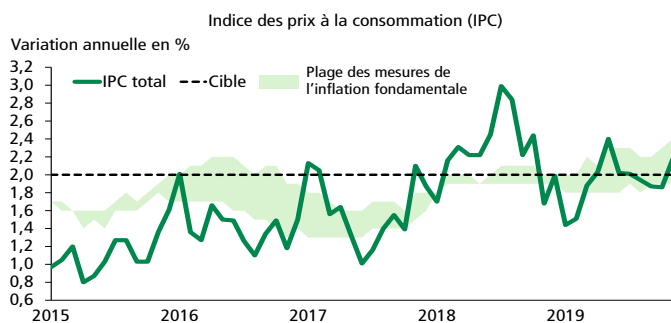
CANADA

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,1 % en novembre, soit un résultat conforme aux attentes. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,9 % à 2,2 %. Ce qui retient le plus l'attention dans les résultats est la hausse de l'inflation fondamentale. En outre, la variation annuelle de l'indice associé à la médiane pondérée est passée à 2,4 % en novembre. C'est donc dire que la moitié supérieure du panier de l'IPC affiche une inflation égale ou au-dessus de 2,4 %.
- ▶ Les ventes des manufacturiers ont diminué de 0,7 % en octobre. Des baisses importantes ont notamment été observées dans les industries du matériel de transport et de la fabrication de produits métalliques. Exprimées en termes réels, les ventes et les stocks affichent des baisses de 0,4 %. Le secteur de la fabrication contribuera donc négativement à la croissance économique du mois d'octobre.
- ▶ Le marché des propriétés existantes a poursuivi son ascension en novembre, avec une hausse de 0,6 % du nombre de transactions. Sur un an, la croissance s'élève à 11,3 %. Le prix moyen des propriétés existantes a augmenté de 1,2 % en novembre. Sa variation annuelle s'élève à 8,4 %.
- ▶ Les ventes des grossistes ont diminué de 1,1 % en octobre, soit un résultat nettement inférieur aux attentes. En outre, une baisse de 3,0 % a été observée au sein des grossistes de machines, de matériel et de fournitures. Rappelons qu'une hausse de 4,5 % avait été répertoriée dans le même secteur le mois précédent. Exprimées en termes réels, les ventes ont en baisse de 1,1 %, tandis que les stocks ont reculé de 0,5 %.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

L'inflation fondamentale s'accélère



Sources : Statistique Canada, Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

La Bourse américaine a atteint de nouveaux sommets

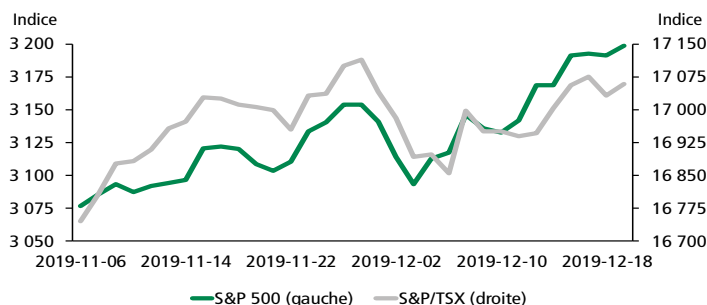
Après avoir bondi à l'ouverture de la séance de lundi, la Bourse américaine a ensuite évolué de façon plus stable. L'apaisement des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis, avec la signature d'une entente préliminaire et la poursuite des négociations, demeurerait le principal facteur positif pour les Bourses en début de semaine. Mercredi, le vote des représentants en faveur de la destitution du président Donald Trump ne semble pas avoir eu d'effet considérable sur les marchés alors qu'il avait été anticipé et que le Sénat ne risque pas de voter dans le même sens. L'indice S&P 500 remontait jeudi matin et affichait un gain hebdomadaire d'environ 1 %. Au Canada, la Bourse a été plus volatile. Elle a augmenté au début de la semaine, mais la plupart des gains étaient effacés mercredi. L'inflation canadienne plus forte que prévu publiée mercredi matin a abaissé les anticipations d'apaisement monétaire de la Banque du Canada, ce qui n'a pas aidé la Bourse. Au moment d'écrire ces lignes, l'indice S&P/TSX se relevait et se situait au-dessus de son niveau de vendredi dernier.

Le plus grand appétit pour le risque des investisseurs s'est manifesté sur le marché obligataire alors que les taux américains et canadiens ont augmenté. Vendredi matin, les taux de 2 ans et de 10 ans aux États-Unis s'établissaient autour de 1,60 % et 1,90 % respectivement. Des hausses plus importantes ont été observées pour les taux canadiens, aidés par les données sur l'inflation. Au moment d'écrire ces lignes, le taux de 2 ans se situait aux environs de 1,70 % et le taux de 10 ans, aux environs de 1,65 %.

L'indice du taux de change effectif du dollar américain a augmenté légèrement cette semaine. Ce mouvement, qui peut sembler contradictoire dans un contexte d'apaisement des risques, résulte essentiellement de la dépréciation de la livre sterling. Cette devise s'était fortement appréciée la semaine dernière, après l'obtention d'un mandat majoritaire par les conservateurs de Boris Johnson. La poussière semble être retombée au cours des derniers jours, ramenant sous les projecteurs les défis auxquels fait toujours face l'économie britannique. L'euro s'est avéré plus stable, se maintenant au-dessus de 1,11 \$ US. Le dollar canadien s'est quant à lui apprécié à plus de 0,76 \$ US. La progression plus favorable des taux d'intérêt au Canada a aidé le huard, notamment durant la séance de mercredi, marquée par la publication des chiffres d'inflation.

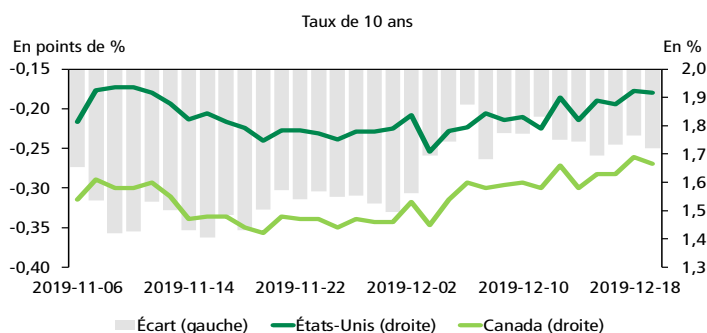
Hendrix Vachon, économiste principal
Carine Bergevin-Chammah, économiste

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



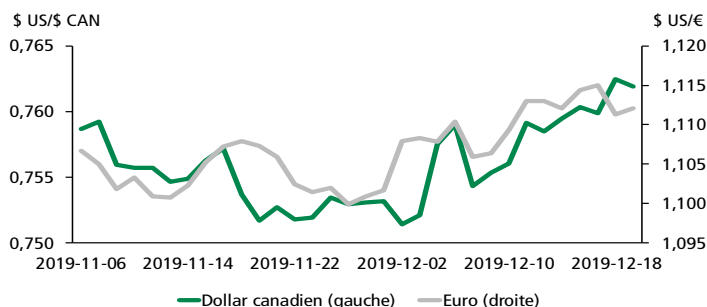
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

LUNDI 23 décembre - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	1,5 %
Desjardins	2,5 %
Octobre	0,5 %

LUNDI 23 décembre - 10:00

Novembre	taux ann.
Consensus	730 000
Desjardins	720 000
Octobre	733 000

MARDI 31 décembre - 9:00

Octobre	a/a
Consensus	nd
Desjardins	2,1 %
Septembre	2,1 %

MARDI 31 décembre - 10:00

Décembre	m/m
Consensus	128,5
Desjardins	128,0
Novembre	125,5

VENREDI 3 janvier - 10:00

Décembre	
Consensus	48,9
Desjardins	49,0
Novembre	48,1

MARDI 7 janvier - 10:00

Décembre	
Consensus	nd
Desjardins	54,4
Novembre	53,9

ÉTATS-UNIS

Nouvelles commandes de biens durables (novembre) – Appuyées par un gain de 14,2 % des commandes liées à l'aviation, les nouvelles commandes de biens durables ont progressé de 0,5 % en octobre. On s'attend à une croissance plus forte pour novembre alors que les commandes d'avions civils semblent avoir à nouveau progressé. La fin de la grève chez General Motors (GM) devrait aussi apporter une bonne contribution positive. Du côté des commandes de biens durables excluant les transports, elles ont probablement été stables (0,0 %) en novembre si l'on se fie à la production industrielle et au niveau de l'indice ISM manufacturier. Les commandes totales de biens durables devraient afficher un gain de 2,5 %.

Ventes de maisons neuves (novembre) – Après deux hausses consécutives qui les ont fait grimper d'un total de 11,8 % entre juillet et septembre, les ventes de maisons individuelles neuves ont reculé de 0,7 % en octobre. On anticipe une autre modeste baisse pour le mois de novembre. C'est ce que suggère le niveau des permis de bâtir de maisons individuelles. On s'attend à ce que les ventes de maisons individuelles neuves passent à 720 000 unités, ce qui reste relativement élevé.

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (octobre) – Pour la première fois depuis mars 2018, la variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller des prix des maisons existantes s'est accélérée en septembre. C'est peut-être un premier signe que les prix sont en train d'amorcer une stabilisation. La variation mensuelle a affiché un gain de 0,4 % en septembre, la plus forte croissance en près d'un an. Cette croissance mensuelle devrait cependant se montrer un peu plus faible en octobre, ne serait-ce qu'à cause des effets saisonniers. Une hausse de 0,3 % est attendue et la variation annuelle devrait rester à 2,1 %.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (décembre) – L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a connu en novembre un quatrième mois consécutif de diminution. Il faut reculer en 2012 pour observer une série si longue de reculs. Toutefois, les baisses sont assez modérées et la diminution totale n'est que de 7,7 points, donc moins que le gain de 9,2 points observé en juillet seulement. De plus, on s'attend à ce que cette série ait pris fin en décembre. La bonne tenue de la Bourse, la baisse d'une partie des incertitudes liées à la guerre commerciale sino-américaine et la création d'emplois observée en novembre suggèrent que la confiance pourrait gagner quelques points. Il reste à voir si les procédures de destitution du président Donald Trump auront des effets. On prévoit que l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board atteindra 128,0.

Indice ISM manufacturier (décembre) – L'indice ISM manufacturier est demeuré pratiquement stable entre octobre et novembre, passant de 48,3 à 48,1. Cela demeure faible, mais tout de même au-dessus du récent creux de 47,8 atteint en septembre. On s'attend à une légère hausse pour le mois de décembre, soit à 49,0. La publication des indicateurs manufacturiers régionaux d'ici là nous donnera davantage d'information.

Indice ISM non manufacturier (décembre) – L'indice ISM non manufacturier continue d'évoluer en dents de scie et il n'a pas enregistré deux mouvements consécutifs du même sens depuis les baisses de juin et juillet. Après la hausse de 2,1 points en octobre, il a ainsi reculé de 0,8 point en novembre. Une modeste hausse, de 53,9 à 54,4, est maintenant prévue pour le mois de décembre. La publication d'autres indices d'activité au sein des services permettra de préciser la prévision.

VENDREDI 10 janvier - 8:30
Décembre

Consensus	nd
Desjardins	168 000

Novembre
266 000
LUNDI 23 décembre - 8:30
Octobre

Consensus	nd
Desjardins	0,1 %

Septembre
0,1 %
MARDI 7 janvier - 8:30
Novembre

Consensus	nd
Desjardins	-0,69

Octobre
-1,08
JEUDI 9 janvier - 8:15
Décembre

Consensus	nd
Desjardins	215 000

Novembre
201 300
VENDREDI 10 janvier - 8:30
Décembre

Consensus	nd
Desjardins	40 000

Novembre
-71 200
JEUDI 26 décembre

Création d'emplois selon les entreprises (décembre) – Les embauches ont été bien plus fortes que prévu en novembre, et ce, même si l'on enlève l'effet positif de la fin de la grève chez GM. La création de 266 000 postes est d'ailleurs la plus forte depuis janvier. On s'attend maintenant à un retour vers la tendance. On remarque que les demandes initiales d'assurance-chômage ont augmenté au début du mois. On prévoit néanmoins 168 000 embauches en décembre. Les résultats de l'enquête ADP, de l'indice ISM et de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board nous donneront davantage d'informations à mesure que nous approchons de la date de publication de l'enquête sur l'emploi de décembre. Le taux de chômage devrait demeurer à 3,5 %, mais la révision annuelle de l'enquête auprès des ménages pourrait changer la donne.

CANADA

PIB réel par industrie (octobre) – Tout porte à croire que le PIB réel progressera encore modestement en octobre. Les résultats de plusieurs indicateurs économiques ont été décevants durant le mois, avec notamment une baisse des ventes des manufacturiers et des grossistes. Par contre, le nombre total d'heures travaillées au sein de l'économie a légèrement augmenté en octobre en raison d'un gain de 0,3 % dans les services, ce qui laisse croire à une hausse de la production. Au bout du compte, le PIB réel par industrie pourrait croître de 0,1 % pour un quatrième mois consécutif.

Commerce international de marchandises (novembre) – Certains événements perturbateurs affecteront encore l'évolution du commerce international de marchandises en novembre. D'un côté, la fin de la grève des employés américains de GM devrait se traduire par un rebond du commerce de produits automobiles. D'un autre côté, la grève de quelques jours des employés du Canadien National (CN) et un bris ponctuel d'un oléoduc devraient entraver le transport de marchandises et de pétrole durant le mois. L'effet net sur le résultat final de novembre est toutefois difficile à prévoir. Enfin, les prix désaisonnalisés des matières premières exprimés en dollars canadiens ont légèrement augmenté en novembre, ce qui devrait favoriser une hausse de la valeur des exportations. Au bout du compte, une certaine amélioration du solde commercial est attendue pour le mois.

Mises en chantier (décembre) – Le nombre de mises en chantier pourrait légèrement augmenter en décembre. En outre, les mises en chantier de logements collectifs dans les régions urbaines devraient remonter quelque peu, de façon à rejoindre la tendance des derniers mois. Rappelons que les conditions demeurent favorables pour le marché de l'habitation avec, notamment, un bas taux de chômage et des taux d'intérêt très faibles.


Enquête sur la population active (décembre) – Après deux mois consécutifs de recul de l'emploi, la probabilité d'un rebond en décembre est élevée, et ce, même si la tendance est moins vigoureuse depuis quelques mois. Un gain d'environ 40 000 postes est donc attendu pour le mois de décembre. Le taux de chômage pourrait descendre légèrement, effaçant ainsi en partie la hausse survenue en novembre.


OUTRE-MER

Japon : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs portant sur le mois de novembre seront publiés au soir du 26 décembre. Ils permettront d'en savoir un peu plus sur la santé de l'économie nippone au quatrième trimestre alors que plusieurs indicateurs avaient souffert de la hausse de la taxe à la consommation en octobre. L'absence de rebonds significatifs en novembre signalerait une baisse probable du PIB réel pour le dernier trimestre de l'année.

Indicateurs économiques

Semaine du 23 au 27 décembre 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 23						
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Nov.	1,5 %	2,5 %	0,5 %
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Nov.	730 000	720 000	733 000
MARDI 24						
	---	---				
MERCREDI 25						
	---	Marchés fermés (jour de Noël)				
JEUDI 26						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	16-20 déc.	nd	224 000	234 000
VENDREDI 27						
	---	---				
CANADA						
LUNDI 23						
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Oct.	nd	0,1 %	0,1 %
MARDI 24						
	---	---				
MERCREDI 25						
	---	Marchés fermés (jour de Noël)				
JEUDI 26						
	---	Marchés fermés (lendemain de Noël)				
VENDREDI 27						
	---	---				

Note : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison Bloomberg pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques


Semaine du 23 au 27 décembre 2019


Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Allemagne	---	Ventes au détail	Nov.	1,0 %	1,6 %	-1,9 %	0,8 %	
DIMANCHE 22								
Japon	23:30	Indice de toute activité	Oct.	-4,3 %		1,5 %		
LUNDI 23								
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Oct.	nd		91,8		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Oct.	nd		94,8		
MARDI 24								
---	---	---						
MERCREDI 25								
---	---	---						
JEUDI 26								
Japon	0:00	Mises en chantier	Nov.		-8,1 %		-7,4 %	
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Déc.		0,9 %		0,8 %	
Japon	18:30	Taux de chômage	Nov.	2,4 %		2,4 %		
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Nov.	-1,5 %	-8,8 %	-4,5 %	-7,7 %	
Japon	18:50	Ventes au détail	Nov.	5,4 %	-1,4 %	-14,4 %	-7,1 %	
VENREDI 27								
---	---	---						

Note : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).

Indicateurs économiques

Semaine du 30 décembre 2019 au 3 janvier 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 30						
	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Nov.	-68,5	-68,2	-66,5
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Nov.	nd	nd	0,3 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Nov.	nd	nd	0,1 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Nov.	2,0 %	nd	-1,7 %
MARDI 31						
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Oct.	nd	2,1 %	2,1 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Déc.	128,5	128,0	125,5
MERCREDI 1						
	---	Marchés fermés (jour de l'An)				
JEUDI 2						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	23-27 déc.	nd	nd	nd
VENDREDI 3						
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Déc.	17 000 000	17 000 000	17 090 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Nov.	0,4 %	0,1 %	-0,8 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Déc.	48,9	49,0	48,1
	14:00	Publication du compte rendu de la Réserve fédérale				
CANADA						
LUNDI 30						
	---	---				
MARDI 31						
	---	---				
MERCREDI 1						
	---	Marchés fermés (jour de l'An)				
JEUDI 2						
	---	---				
VENDREDI 3						
	---	---				

Note : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison Bloomberg pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques


Semaine du 30 décembre 2019 au 3 janvier 2020


Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 29								
Japon	23:00	Production de véhicules	Oct.		nd		2,3 %	
LUNDI 30								
Chine	20:00	Indice PMI manufacturier	Déc.	50,1		50,2		
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Déc.	54,4		54,4		
MARDI 31								
---	---	---						
MERCREDI 1								
---	---	---						
JEUDI 2								
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Déc.	47,3		47,6		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	50,9		50,3		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	43,4		43,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	45,9		45,9		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	47,7		47,4		
VENDREDI 3								
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	nd	nd	0,1 %	1,0 %	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Nov.		5,7 %		5,6 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Déc.	45,5		45,3		
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	0,3 %	1,4 %	-0,8 %	1,1 %	

Note : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).

Indicateurs économiques

Semaine du 6 au 10 janvier 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 6						
	---	---				
MARDI 7						
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Nov.	nd	nd	-47,2
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Déc.	nd	54,4	53,9
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Nov.	nd	nd	0,3 %
MERCREDI 8						
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Nov.	nd	7,500	18,908
JEUDI 9						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	30 déc.-3 janv.	nd	nd	nd
VENDREDI 10						
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Déc.	nd	168 000	266 000
	8:30	Taux de chômage	Déc.	nd	3,5 %	3,5 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Déc.	nd	34,4	34,4
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Déc.	nd	0,2 %	0,2 %
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Nov.	nd	nd	nd
CANADA						
LUNDI 6						
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Nov.	nd	-0,1 %	0,1 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Nov.	nd	1,2 %	-1,9 %
MARDI 7						
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Nov.	nd	-0,69	-1,08
	10:00	Indice PMI-Ivey	Déc.	nd	55,0	60,0
MERCREDI 8						
	---	---				
JEUDI 9						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Déc.	nd	215 000	201 300
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Nov.	nd	1,0 %	-1,5 %
VENDREDI 10						
	8:30	Création d'emplois	Déc.	nd	40 000	-71 200
	8:30	Taux de chômage	Déc.	nd	5,7 %	5,9 %

Note : Desjardins, Études économiques participe à toutes les semaines au sondage de la maison Bloomberg pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 6 au 10 janvier 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 5								
Japon	19:30	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	nd		48,8		
LUNDI 6								
Italie	3:45	Indice PMI composite	Déc.	nd		49,6		
Italie	3:45	Indice PMI services	Déc.	50,8		50,4		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Déc.	52,0		52,0		
France	3:50	Indice PMI services – final	Déc.	52,4		52,4		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Déc.	49,4		49,4		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Déc.	52,0		52,0		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Déc.	50,6		50,6		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Déc.	52,4		52,4		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Déc.	nd		48,5		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Déc.	nd		49,0		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Nov.	nd	nd	0,1 %	-1,9 %	
Japon	19:30	Indice PMI composite – final	Déc.	nd		49,8		
Japon	19:30	Indice PMI services – final	Déc.	nd		50,6		
MARDI 7								
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Déc.	0,3 %	1,3 %	-0,3 %	1,0 %	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Nov.	nd	nd	-0,6 %	1,4 %	
MERCREDI 8								
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Nov.	0,5 %	nd	-0,4 %	-5,5 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Nov.	nd		-4 730		
France	2:45	Confiance des consommateurs	Déc.	104		106		
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Déc.	-0,20		-0,23		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Déc.	nd		nd		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Déc.	nd		-9,2		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Déc.	nd		9,3		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Déc.	nd		101,3		
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Nov.	7,5 %		7,5 %		
JEUDI 9								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Nov.	nd		21,5		
Allemagne	2:00	Production industrielle	Nov.	1,2 %	-3,3 %	-1,7 %	-5,3 %	
VENDREDI 10								
France	2:45	Production industrielle	Nov.	nd	nd	0,4 %	-0,2 %	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Nov.	nd		-5 188		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Nov.	nd	nd	-2,3 %	-2,1 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Nov.	nd		0,2 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB mensuel	Nov.	nd		0,0 %		
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Nov.	nd		0,1 %		

Note : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2019 T3	19 122	2,1	2,1	2,9	2,4	1,6
Consommation (G\$ 2012)	2019 T3	13 346	2,9	2,5	3,0	2,6	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2019 T3	3 310	1,6	2,2	1,7	0,7	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2019 T3	594,3	5,1	-1,0	-1,5	3,5	6,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2019 T3	2 740	-2,7	1,3	6,4	4,4	0,7
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2019 T3	79,8	---	---	48,1	31,7	23,0
Exportations (G\$ 2012)	2019 T3	2 523	0,9	0,2	3,0	3,5	0,0
Importations (G\$ 2012)	2019 T3	3 511	1,5	0,9	4,4	4,7	2,0
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2019 T3	19 979	2,0	2,2	3,0	2,5	2,4
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T3	112,7	1,8	1,7	2,4	1,9	1,0
Productivité du travail (2012 = 100)	2019 T3	107,5	-0,2	1,5	1,3	1,3	0,3
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2019 T3	112,0	2,5	2,2	1,8	2,1	0,8
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2019 T3	138,0	3,0	2,8	2,8	2,4	2,3
Solde du compte courant (G\$) ¹	2019 T3*	-124,1	---	---	-491,0	-439,6	-428,3

¹ Statistique représentant le niveau au cours de la période; * Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2016 = 100)	Nov.*	111,6	0,0	-0,4	-0,2	0,1
Indice ISM manufacturier ¹	Nov.	48,1	48,3	49,1	52,1	58,8
Indice ISM non manufacturier ¹	Nov.	53,9	54,7	56,4	56,9	60,4
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Nov.	125,5	126,1	134,2	131,3	136,4
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Oct.	13 386	0,1	0,5	1,3	2,3
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Oct.	15 066	-0,3	0,7	1,0	2,8
Crédit à la consommation (G\$)	Oct.	4 165	0,5	1,1	2,4	4,8
Ventes au détail (M\$)	Nov.	527 994	0,2	0,2	1,9	3,3
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Nov.	421 214	0,1	0,2	1,6	3,0
Production industrielle (2012 = 100)	Nov.*	109,7	1,1	-0,2	0,4	-0,8
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Nov.*	77,3	76,6	77,9	77,8	79,6
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Oct.	496 962	0,3	-0,6	0,0	-1,2
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.	248 366	0,5	-0,8	0,7	-0,9
Stocks des entreprises (G\$)	Oct.	2 043	0,2	0,1	0,6	3,1
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Nov.*	1 365	1 323	1 375	1 264	1 202
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Nov.*	1 482	1 461	1 425	1 299	1 334
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Oct.	733,0	738,0	660,0	656,0	557,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Nov.*	5 350	5 440	5 500	5 360	5 210
Surplus commercial (M\$) ¹	Oct.	-47 199	-51 100	-52 714	-51 028	-56 692
Emplois non agricoles (k) ²	Nov.	152 252	266,0	615,0	1 178	2 204
Taux de chômage (%) ¹	Nov.	3,5	3,6	3,7	3,6	3,7
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Nov.	257,9	0,3	0,6	1,1	2,0
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.	265,6	0,2	0,5	1,4	2,3
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Oct.	110,1	0,2	0,2	0,7	1,3
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Oct.	112,2	0,1	0,3	0,8	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Nov.	118,7	0,0	0,1	0,2	1,1
Prix des exportations (2000 = 100)	Nov.	125,3	0,2	-0,2	-1,1	-1,3
Prix des importations (2000 = 100)	Nov.	124,6	0,2	-0,2	-1,9	-1,3

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2019 T3	2 099 200	1,3	1,7	2,0	3,2	1,0
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2019 T3	1 180 781	1,6	1,4	2,2	3,7	1,9
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2019 T3	427 558	0,8	2,1	3,0	2,3	1,8
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2019 T3	141 794	13,3	1,0	-1,6	2,2	3,9
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2019 T3	187 315	9,5	3,4	1,4	3,9	-12,3
Changement des stocks (M\$ 2012) ¹	2019 T3	4 201	---	---	13 025	17 951	1 186
Exportations (M\$ 2012)	2019 T3	679 068	-1,5	1,7	3,1	1,4	1,4
Importations (M\$ 2012)	2019 T3	666 684	0,1	0,8	2,6	4,2	0,1
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2019 T3	2 080 248	3,2	1,5	2,1	3,3	0,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T3	110,2	0,4	1,4	1,9	2,4	0,8
Productivité du travail (2012 = 100)	2019 T3	107,0	0,9	0,6	-0,2	2,2	0,1
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2019 T3	110,0	4,2	3,8	2,4	0,5	-1,4
Solde du compte courant (M\$) ¹	2019 T3	-9 855	---	---	-55 499	-60 193	-62 553
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2019 T3	81,7	---	---	83,0	81,5	79,1
Revenu personnel disponible (M\$)	2019 T3	1 298 848	3,8	5,1	3,8	5,0	0,3
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2019 T3	284 096	-18,9	-5,6	2,5	19,9	6,2

¹ Statistique représentant le niveau au cours de la période; * Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	Sept.	1 979 562	0,1	0,3	1,1	1,6
Production industrielle (M\$ 2012)	Sept.	398 386	-0,1	-1,0	-0,7	-2,0
Ventes des manufacturiers (M\$)	Oct.*	57 058	-0,7	0,0	-1,2	-2,1
Mises en chantier (k) ¹	Nov.	201,3	200,7	225,3	196,6	224,7
Permis de bâtir (M\$)	Oct.	8 275	-1,5	-2,0	-12,7	1,1
Ventes au détail (M\$)	Sept.	51 579	-0,1	0,6	0,3	1,0
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Sept.	37 827	0,2	0,2	0,6	0,8
Ventes des grossistes (M\$)	Oct.*	64 171	-1,1	-1,5	-1,4	1,2
Surplus commercial (M\$) ¹	Oct.	-1 079	-1 229	-1 299	-1 070	-808,8
<i>Exportations (M\$)</i>	Oct.	49 913	0,8	1,0	-1,3	0,1
<i>Importations (M\$)</i>	Oct.	50 992	0,5	0,5	-1,2	0,6
Emplois (k) ²	Nov.	19 092	-71,2	-6,4	5,9	24,4
Taux de chômage (%) ¹	Nov.	5,9	5,5	5,7	5,4	5,6
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Oct.*	1 042	0,2	1,2	2,2	3,3
Nombre de salariés (k) ²	Oct.*	17 034	13,6	4,1	20,8	23,0
Prix à la consommation (2002 = 100)	Nov.*	136,4	-0,1	-0,3	-0,1	2,2
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.*	131,0	-0,3	-0,2	0,2	2,0
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Nov.*	134,6	-0,2	0,1	0,4	1,9
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Oct.	117,5	0,1	0,2	-1,7	-1,3
Prix des matières premières (2010 = 100)	Oct.	102,3	-1,9	-3,7	-10,6	-5,0
Masse monétaire M1+ (M\$)	Oct.	1 068 064	0,5	2,8	5,3	7,4

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER
Principaux indicateurs financiers

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	19 déc.	12 déc.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	1,75	1,75	1,75	2,00	2,50	2,50	2,50	2,30	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,56	1,54	1,55	1,87	2,07	2,34	2,43	2,09	1,49
Obligations – 2 ans	1,62	1,63	1,63	1,72	1,78	2,64	2,64	2,01	1,39
– 5 ans	1,72	1,66	1,63	1,63	1,81	2,64	2,64	1,98	1,32
– 10 ans	1,92	1,82	1,78	1,75	2,07	2,79	2,80	2,16	1,46
– 30 ans	2,36	2,25	2,23	2,20	2,59	3,03	3,12	2,60	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 199	3 169	3 110	2 992	2 950	2 417	3 199	2 890	2 351
Indice DJIA (niveau)	28 375	28 135	27 876	26 935	26 719	22 445	28 375	26 207	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 478	1 472	1 466	1 504	1 393	1 260	1 549	1 387	1 260
Indice CRB (niveau)	185,05	183,81	180,37	177,34	178,52	172,13	189,66	178,71	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	61,42	60,07	57,57	58,09	57,28	45,39	66,43	56,51	44,41
Canada									
Fonds à un jour – cible	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,66	1,66	1,66	1,63	1,67	1,67	1,71	1,65	1,60
Obligations – 2 ans	1,70	1,66	1,58	1,57	1,43	1,94	1,94	1,60	1,29
– 5 ans	1,68	1,59	1,50	1,42	1,37	1,96	1,96	1,54	1,13
– 10 ans	1,67	1,58	1,47	1,39	1,48	2,02	2,03	1,60	1,09
– 30 ans	1,74	1,68	1,58	1,54	1,72	2,18	2,25	1,81	1,30
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	-0,25	-0,75	-0,75	0,00	-0,55	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,10	0,12	0,11	-0,24	-0,40	-0,67	0,19	-0,43	-0,80
Obligations – 2 ans	0,08	0,03	-0,05	-0,15	-0,35	-0,70	0,11	-0,41	-0,85
– 5 ans	-0,04	-0,07	-0,13	-0,21	-0,44	-0,68	0,00	-0,44	-0,81
– 10 ans	-0,25	-0,24	-0,31	-0,36	-0,59	-0,77	-0,19	-0,56	-0,89
– 30 ans	-0,62	-0,57	-0,65	-0,66	-0,87	-0,85	-0,52	-0,78	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	17 058	17 003	16 955	16 900	16 525	13 935	17 115	16 229	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3125	1,3168	1,3302	1,3261	1,3223	1,3600	1,3639	1,3282	1,3027
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4597	1,4644	1,4664	1,4611	1,5032	1,5462	1,5643	1,4879	1,4433
Outre-mer									
<u>Zone euro</u>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,1121	1,1121	1,1024	1,1018	1,1368	1,1369	1,1543	1,1202	1,0900
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Obligations – 10 ans	0,81	0,79	0,70	0,55	0,85	1,32	1,35	0,89	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 566	7 353	7 327	7 345	7 408	6 721	7 687	7 252	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,3018	1,3327	1,2832	1,2479	1,2742	1,2632	1,3339	1,2758	1,2037
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,24	-0,30	-0,36	-0,52	-0,29	0,25	0,25	-0,20	-0,72
Indice DAX (niveau)	13 199	13 283	13 164	12 468	12 340	10 634	13 408	12 044	10 382
<u>Japon</u>									
BoJ – principal taux directeur	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	23 865	24 023	23 113	22 079	21 259	20 166	24 066	21 580	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	109,27	109,38	108,66	107,57	107,32	111,23	112,19	109,07	105,31

CRB : Commodity Research Bureau ; WTI : West Texas Intermediate ; BCE : Banque centrale européenne ; BoE : Banque d'Angleterre ; BoJ : Banque du Japon

Note : Données prises à la fermeture des marchés, à l'exception de la journée courante qui ont été prises à 11 h.